

와이바이오로직스 (338840)



하현수 제약/바이오
hyunsoo.ha@yuantakorea.com

항체 발굴 플랫폼 확대 중

성과 나타나고 있는 공동 개발

동사는 인간 항체 라이브러리인 Ymax-ABL을 이용해 공동 개발, 기술 이전 및 항체 발굴 서비스를 진행하고 있으며, 다양한 항체 기반 모달리티를 개발 중. ADC로는 리가캠바이오와 인투셀에 각각 YBL-001(DLK1 항체)과 YBL-015(B7-H3 항체)를 공동 개발 중. 이중 항체로는 아이엠바이오로직스, 3D메디슨 등에 YBL-034(TNF- α xOX40L), YBL-013(PD-L1xCD3) 등을 공동 개발 또는 기술 이전에 성공.

이중 YBL-034는 6월 Navigator medicines와 8월 화동제약(중국)에 기술 이전에 성공. 동사는 3분기 YBL-034 기술료 수익으로 약 26억원을 인식했으며 기술 이전 금액 중 동사 수취 비율은 9~10% 정도로 추정. 4분기에도 YBL-034의 화동 제약 기술 이전 계약금(800만 달러) 중 일부인 약 10억원 정도의 기술료 수익 예상. 지난해 임상 1/2a상을 마친 아크릭솔리맵(YBL-006), PD-1 항체)는 경쟁 PD-1 항체 약물 대비 높은 결합력과 지속력을 가지고 있으며 글로벌 L/O를 적극적으로 추진 중으로 25년 L/O 기대.

항체 발굴 플랫폼 확대

World ADC에서 동사는 B7-H3 표적 pH 감응 항체인 ADC인 AR153의 연구 결과 공개. AR153은 악염기성 환경인 정상 조직에서는 결합력이 낮은 반면 악산성을 나타내는 종양 미세환경에서는 표적 항원과 결합이 가능. pH 감응 항체는 종양 세포에 대한 억제 효과를 유지하면서 정상 세포에 대한 독성을 줄일 수 있을 것으로 판단. 특히 표적 항원의 정상 세포 조직 발현이 높은 경우 효과적일 것으로 기대.

동사는 VHH(항체 중쇄의 가변 영역)으로 구성된 VHH 항체(나노바디) 라이브러리 구축도 완료. 나노바디는 일반 항체와 결합능이 유사하면서도 안정성이 우수하며 생산 단가가 낮음. 항체 발굴 플랫폼을 확대하며 더욱 다양한 모달리티에 적용 가능할 것으로 전망.

NOT RATED (I)

목표주가 원 (I)

현재주가 (12/123) 8,190원

상승여력 -

시가총액	1,211억원
총발행주식수	14,932,516주
60일 평균 거래대금	31억원
60일 평균 거래량	275,892주
52주 고/저	16,030원 / 6,430원
외인자분율	0.60%
배당수익률	0.00%
주요주주	박영우 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.2)	(24.9)	(39.8)
상대	(7.8)	(20.6)	(28.0)
절대 (달러환산)	(9.0)	(30.3)	(44.5)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	7	5	4	3
영업이익	-8	-17	-19	-10
지배순이익	-10	-17	-19	-21
PER	0.0	0.0	0.0	-8.7
PBR	0.0	0.0	0.0	9.2
EV/EBITDA	4.3	0.7	0.5	-23.7
ROE	-53.1	-57.9	-92.3	-116.9

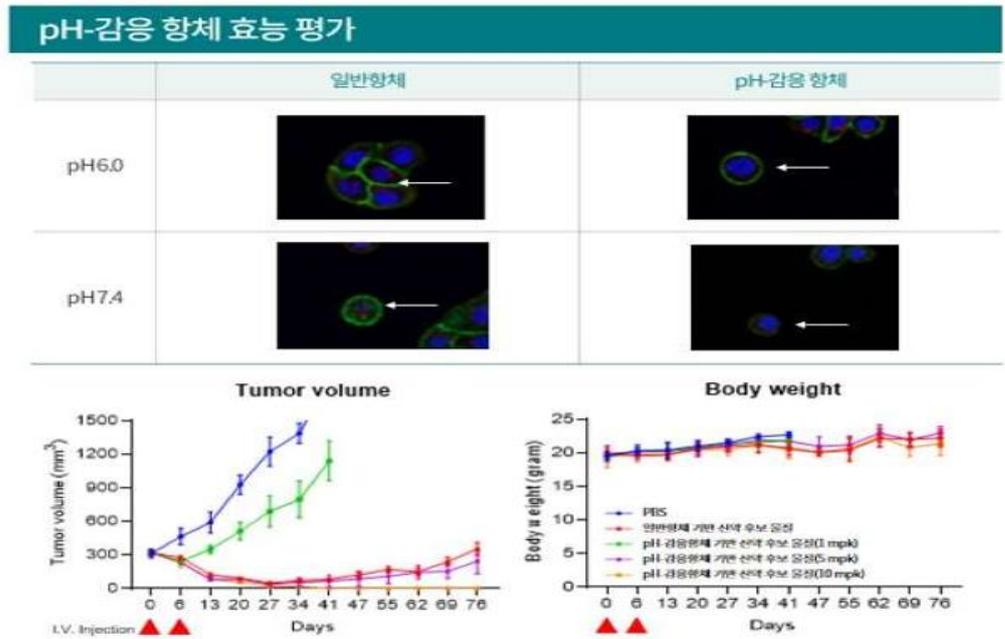
자료: 유안타증권

Ymax-ABL 플랫폼 현황



자료: 와이바이오로지스, 유안타증권 리서치센터

pH 감응 항체



자료: 와이바이오로지스, 유안타증권 리서치센터

와이바이오로직스 (338840) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1	7	5	4	3
매출원가	1	1	2	3	1
매출총이익	1	6	2	1	2
판매비	12	14	20	20	13
영업이익	-11	-8	-17	-19	-10
EBITDA	-10	-7	-15	-16	-8
영업외손익	0	-2	0	0	-11
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	-2	0	0	-11
법인세비용차감전순이익	-11	-10	-17	-19	-21
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-11	-10	-17	-19	-21
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-11	-10	-17	-19	-21
지배지분순이익	-11	-10	-17	-19	-21
포괄순이익	-11	-10	-17	-19	-21
지배지분포괄이익	-11	-10	-17	-19	-21

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-9	-11	-9	-10	-8
당기순이익	-11	-10	-17	-19	-21
감가상각비	1	1	2	3	2
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	-6	4	2	-2
기타현금흐름	1	3	2	3	13
투자활동 현금흐름	-1	-1	-8	-1	4
투자자산	2	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-6	-1	-8	-1	0
유형자산 감소	0	0	0	0	1
기타현금흐름	3	0	0	0	3
재무활동 현금흐름	2	20	0	7	12
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	2	0	0	0	-2
자본	0	20	0	0	14
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	7	0
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	-8	8	-17	-4	8
기초 현금	34	26	33	17	13
기말 현금	26	33	17	13	21
NOPLAT	-11	-8	-17	-19	-10
FCF	-17	-13	-18	-15	-10

자료: 유안타증권

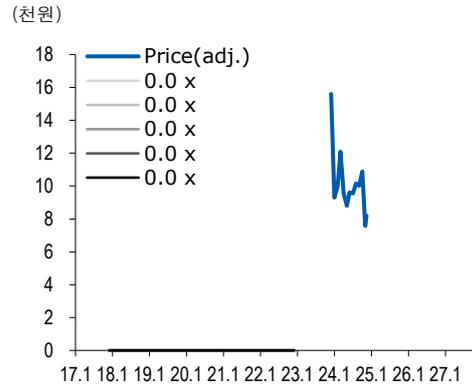
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	26	38	20	18	22
현금및현금성자산	26	33	17	13	21
매출채권 및 기타채권	0	0	1	1	1
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	11	12	18	11	9
유형자산	11	10	17	11	8
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	1	0	0
자산총계	37	50	38	29	30
유동부채	25	14	6	16	6
매입채무 및 기타채무	1	1	3	3	1
단기차입금	0	0	0	0	2
유동성장기부채	0	0	3	5	0
비유동부채	6	5	4	1	1
장기차입금	5	5	3	0	1
사채	0	0	0	0	0
부채총계	30	19	10	17	7
지배지분	7	31	28	12	23
자본금	5	6	6	6	7
자본잉여금	46	80	93	93	123
이익잉여금	-45	-57	-74	-93	-114
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	7	31	28	12	23
순차입금	-20	-28	-11	-8	-18
총차입금	5	5	6	5	3

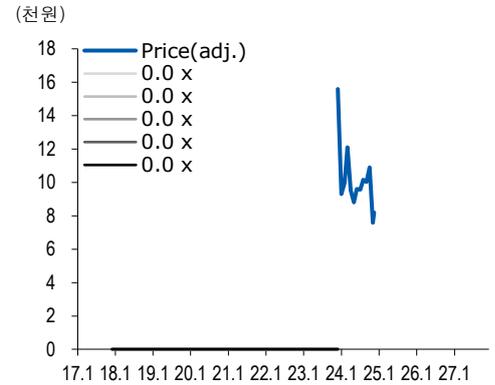
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-1,181	-1,003	-1,403	-1,530	-1,667
BPS	660	2,511	2,316	928	1,570
EBITDAPS	-951	-584	-1,228	-1,283	-580
SPS	125	600	396	335	259
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-8.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	9.2
EV/EBITDA	1.9	4.3	0.7	0.5	-23.7
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	56.0

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	-23.1	399.1	-28.0	-14.4	-16.2
영업이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률 (%)	40.7	84.8	49.3	32.2	68.7
영업이익률 (%)	-848.9	-119.3	-358.2	-453.7	-291.5
지배순이익률 (%)	-830.2	-149.0	-352.2	-453.1	-599.9
EBITDA 마진 (%)	-763.1	-97.5	-310.5	-382.3	-223.9
ROIC	-169.4	-79.6	-133.1	-135.0	-98.7
ROA	-27.4	-23.0	-38.8	-55.7	-70.0
ROE	-95.8	-53.1	-57.9	-92.3	-116.9
부채비율 (%)	416.6	62.9	34.5	138.5	29.4
순차입금/자기자본 (%)	-277.6	-91.8	-38.6	-65.4	-76.9
영업이익/금융비용 (배)	-23.5	-18.0	-151.4	-182.0	-70.6

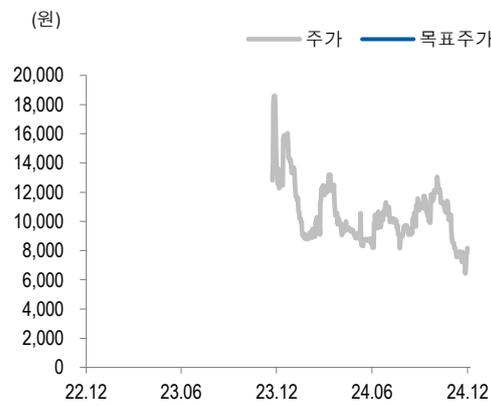
P/E band chart



P/B band chart



와이비이오로직스 (338840) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-12-16	Not Rated	-	1년		
2024-01-29	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89
Hold(중립)	11
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-12-16

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **하현수**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.